

**Tägliche Zinsstruktur am Rentenmarkt – Schätzwerte \*)**

**Daily term structure of interest rates in the debt securities market – estimated values \***

% p.a.

		Zinssatz bei Restlaufzeiten von .... Jahren / Interest rate with residual maturities of ... years																			
Stand am Monatsende bzw. Börsentag / End of month or trading day		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10										
<b>Pfandbriefe</b>																					
2018 April		–	0,15	–	0,07	–	0,09	–	0,26	–	0,42	–	0,57	–	0,71	–	0,84	–	0,96	–	1,07
	Mai	–	0,18	–	0,06	–	0,04	–	0,16	–	0,30	–	0,45	–	0,60	–	0,74	–	0,87	–	0,99
	Juni	–	0,19	–	0,04	–	0,03	–	0,13	–	0,27	–	0,42	–	0,57	–	0,71	–	0,84	–	0,96
	Juli	–	0,17	–	0,07	–	0,06	–	0,20	–	0,35	–	0,50	–	0,64	–	0,77	–	0,89	–	1,00
	Aug.	–	0,13	–	0,06	–	0,05	–	0,18	–	0,32	–	0,46	–	0,60	–	0,73	–	0,85	–	0,96
	Sept.	–	0,15	–	0,02	–	0,13	–	0,28	–	0,43	–	0,58	–	0,71	–	0,84	–	0,96	–	1,07
	Okt.	–	0,15	–	0,00	–	0,11	–	0,23	–	0,37	–	0,52	–	0,66	–	0,80	–	0,92	–	1,04
	Nov.	–	0,12	–	0,01	–	0,09	–	0,21	–	0,35	–	0,49	–	0,63	–	0,77	–	0,89	–	1,01
	Dez.	–	0,11	–	0,04	–	0,04	–	0,15	–	0,29	–	0,44	–	0,59	–	0,73	–	0,85	–	0,97
2019 Jan.		–	0,10	–	0,04	–	0,05	–	0,17	–	0,29	–	0,42	–	0,55	–	0,68	–	0,80	–	0,91
	Febr.	–	0,09	–	0,00	–	0,08	–	0,16	–	0,27	–	0,39	–	0,52	–	0,65	–	0,77	–	0,88
	März	–	0,12	–	0,03	–	0,00	–	0,05	–	0,13	–	0,23	–	0,35	–	0,46	–	0,57	–	0,68
	April	–	0,12	–	0,04	–	0,01	–	0,07	–	0,15	–	0,24	–	0,35	–	0,46	–	0,56	–	0,67
2019 April	8.	–	0,13	–	0,02	–	0,01	–	0,06	–	0,14	–	0,25	–	0,36	–	0,48	–	0,60	–	0,70
	9.	–	0,10	–	0,02	–	0,02	–	0,03	–	0,13	–	0,24	–	0,36	–	0,49	–	0,60	–	0,71
	10.	–	0,07	–	0,00	–	0,00	–	0,05	–	0,13	–	0,24	–	0,36	–	0,48	–	0,60	–	0,71
	11.	–	0,09	–	0,04	–	0,04	–	0,01	–	0,10	–	0,21	–	0,34	–	0,47	–	0,58	–	0,69
	12.	–	0,11	–	0,03	–	0,03	–	0,02	–	0,11	–	0,23	–	0,35	–	0,47	–	0,59	–	0,70
	15.	–	0,11	–	0,06	–	0,01	–	0,06	–	0,15	–	0,26	–	0,38	–	0,49	–	0,61	–	0,71
	16.	–	0,12	–	0,06	–	0,01	–	0,07	–	0,16	–	0,27	–	0,39	–	0,50	–	0,61	–	0,72
	17.	–	0,12	–	0,05	–	0,01	–	0,08	–	0,18	–	0,29	–	0,41	–	0,52	–	0,63	–	0,74
	18.	–	0,15	–	0,05	–	0,01	–	0,07	–	0,16	–	0,26	–	0,37	–	0,49	–	0,60	–	0,71
	23.	–	0,14	–	0,07	–	0,01	–	0,08	–	0,17	–	0,28	–	0,39	–	0,50	–	0,61	–	0,71
	24.	–	0,15	–	0,09	–	0,02	–	0,07	–	0,17	–	0,28	–	0,38	–	0,49	–	0,59	–	0,69
	25.	–	0,11	–	0,06	–	0,02	–	0,05	–	0,14	–	0,24	–	0,35	–	0,47	–	0,58	–	0,68
	26.	–	0,10	–	0,07	–	0,02	–	0,05	–	0,14	–	0,24	–	0,35	–	0,46	–	0,57	–	0,68
	29.	–	0,12	–	0,06	–	0,01	–	0,06	–	0,14	–	0,24	–	0,35	–	0,46	–	0,57	–	0,67
	30.	–	0,12	–	0,04	–	0,01	–	0,07	–	0,15	–	0,24	–	0,35	–	0,46	–	0,56	–	0,67
	Mai 2.	–	0,14	–	0,05	–	0,01	–	0,07	–	0,15	–	0,24	–	0,35	–	0,46	–	0,56	–	0,67
	3.	–	0,13	–	0,05	–	0,01	–	0,08	–	0,16	–	0,25	–	0,36	–	0,46	–	0,57	–	0,67
	6.	–	0,12	–	0,06	–	0,00	–	0,07	–	0,15	–	0,24	–	0,35	–	0,46	–	0,56	–	0,67
	7.	–	0,13	–	0,07	–	0,01	–	0,06	–	0,14	–	0,24	–	0,34	–	0,44	–	0,55	–	0,65
	8.	–	0,12	–	0,07	–	0,01	–	0,05	–	0,13	–	0,22	–	0,33	–	0,44	–	0,54	–	0,65
	9.	–	0,14	–	0,08	–	0,02	–	0,04	–	0,13	–	0,22	–	0,32	–	0,43	–	0,54	–	0,64
	10.	–	0,13	–	0,07	–	0,01	–	0,05	–	0,14	–	0,23	–	0,33	–	0,43	–	0,54	–	0,64
	13.	–	0,11	–	0,08	–	0,03	–	0,04	–	0,12	–	0,21	–	0,32	–	0,42	–	0,53	–	0,63
	14.	–	0,11	–	0,07	–	0,02	–	0,04	–	0,12	–	0,21	–	0,31	–	0,42	–	0,52	–	0,62
	15.	–	0,12	–	0,08	–	0,04	–	0,03	–	0,11	–	0,20	–	0,30	–	0,41	–	0,51	–	0,61
	16.	–	0,14	–	0,09	–	0,04	–	0,02	–	0,09	–	0,18	–	0,28	–	0,38	–	0,49	–	0,59
	17.	–	0,12	–	0,10	–	0,06	–	0,01	–	0,09	–	0,19	–	0,29	–	0,40	–	0,51	–	0,61
	20.	–	0,13	–	0,11	–	0,07	–	0,01	–	0,07	–	0,17	–	0,27	–	0,38	–	0,48	–	0,58
Nachrichtlich: Aus der Zinsstruktur abgeleitete Renditen für Pfandbriefe mit jährlichen Kuponzahlungen/ Memo item: yields, derived from the term structure of interest rates, on Pfandbriefe with annual coupon payments																					
2019 April		–	0,12	–	0,04	–	0,01	–	0,07	–	0,15	–	0,24	–	0,35	–	0,45	–	0,56	–	0,66
Parameter zur Berechnung der Zinsstruktur/ Parameters for calculating the term structure of interest rates																					
		$\beta_0$	$\beta_1$	$\beta_2$	$\beta_3$	$\tau_1$	$\tau_2$														
2019 Mai	14.	2,18092	–	2,25086	–	1,28746	–	5,23157	–	0,70993	–	2,93665									
	15.	2,16049	–	2,27829	–	1,01804	–	5,18121	–	0,77592	–	2,92767									
	16.	2,15751	–	2,40593	–	16,49863	–	20,00000	–	2,23676	–	2,46395									
	17.	2,12129	–	2,27659	–	16,39600	–	20,00000	–	2,20823	–	2,40250									
	20.	2,18575	–	2,31364	–	16,30475	–	20,00000	–	2,44581	–	2,63108									

\* Zinssätze für (hypothetische) Null-Kupon-Anleihen ohne Kreditausfallrisiko, geschätzt nach dem in den Erläuterungen zum Statistischen Beiheft Kapitalmarktstatistik dargestellten Verfahren. Den Schätzungen liegen die Kurse von Pfandbriefen (Hypothekendarlehen und Öffentliche Pfandbriefe) mit Restlaufzeiten von mindestens drei Monaten zugrunde. Die Zinsen werden mit Hilfe eines nichtlinearen, parametrischen Ansatzes geschätzt.

\* Interest rates on (notional) zero-coupon bonds without a default risk, estimated by the procedure described in the definitions of the Statistical Supplement Capital Market Statistics. The estimates are based on the prices of Pfandbriefe (Mortgage and Public Pfandbriefe) with residual maturities of at least 3 months. The interest rates are estimated using a non-linear parametric approach.

**Tägliche Zinsstruktur am Rentenmarkt – Schätzwerte \*)**

**Daily term structure of interest rates in the debt securities market – estimated values \***

% p.a.

Zinssatz bei Restlaufzeiten von .... Jahren / Interest rate with residual maturities of ... years

Stand am  
Monatsende  
bzw.  
Börsentag /  
End of month  
or trading day

	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20
--	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----

**Pfandbriefe**

2018 April	1,17	1,26	1,33	1,41	1,47	1,53	1,58	1,63	1,67	1,71
Mai	1,09	1,19	1,27	1,35	1,41	1,47	1,53	1,57	1,62	1,66
Juni	1,06	1,15	1,24	1,31	1,37	1,43	1,48	1,52	1,56	1,60
Juli	1,10	1,19	1,27	1,34	1,41	1,47	1,52	1,57	1,62	1,66
Aug.	1,06	1,16	1,24	1,32	1,38	1,45	1,50	1,55	1,60	1,64
Sept.	1,17	1,26	1,34	1,41	1,48	1,54	1,59	1,63	1,68	1,71
Okt.	1,14	1,23	1,31	1,38	1,44	1,50	1,55	1,60	1,64	1,68
Nov.	1,11	1,20	1,29	1,36	1,43	1,49	1,54	1,59	1,63	1,67
Dez.	1,07	1,17	1,25	1,32	1,38	1,44	1,49	1,54	1,58	1,62
2019 Jan.	1,01	1,11	1,20	1,27	1,34	1,40	1,46	1,50	1,55	1,58
Febr.	0,98	1,07	1,15	1,23	1,29	1,35	1,40	1,45	1,49	1,53
März	0,78	0,87	0,95	1,02	1,09	1,15	1,21	1,25	1,30	1,34
April	0,76	0,85	0,93	1,01	1,08	1,14	1,20	1,25	1,29	1,34
2019 April 8.	0,80	0,89	0,97	1,05	1,11	1,17	1,23	1,28	1,32	1,36
9.	0,81	0,90	0,98	1,05	1,12	1,18	1,23	1,27	1,32	1,36
10.	0,81	0,89	0,97	1,05	1,11	1,17	1,22	1,27	1,31	1,35
11.	0,79	0,88	0,96	1,04	1,10	1,16	1,21	1,26	1,30	1,34
12.	0,80	0,89	0,97	1,04	1,11	1,16	1,22	1,26	1,31	1,34
15.	0,81	0,90	0,99	1,06	1,13	1,19	1,24	1,29	1,34	1,38
16.	0,82	0,91	0,99	1,07	1,13	1,19	1,25	1,30	1,34	1,39
17.	0,84	0,93	1,01	1,08	1,15	1,21	1,26	1,31	1,36	1,40
18.	0,81	0,90	0,98	1,06	1,13	1,19	1,25	1,30	1,35	1,39
23.	0,80	0,89	0,97	1,04	1,11	1,17	1,23	1,28	1,33	1,38
24.	0,79	0,87	0,96	1,04	1,11	1,17	1,23	1,29	1,34	1,38
25.	0,78	0,87	0,96	1,03	1,10	1,16	1,21	1,26	1,31	1,35
26.	0,77	0,86	0,94	1,02	1,09	1,15	1,20	1,25	1,29	1,34
29.	0,77	0,85	0,94	1,01	1,08	1,14	1,20	1,25	1,29	1,34
30.	0,76	0,85	0,93	1,01	1,08	1,14	1,20	1,25	1,29	1,34
Mai 2.	0,76	0,85	0,94	1,01	1,08	1,14	1,20	1,25	1,30	1,34
3.	0,77	0,86	0,94	1,02	1,09	1,15	1,21	1,26	1,31	1,35
6.	0,76	0,85	0,93	1,01	1,08	1,14	1,20	1,25	1,30	1,34
7.	0,75	0,84	0,92	1,00	1,07	1,13	1,19	1,25	1,30	1,34
8.	0,74	0,83	0,92	0,99	1,06	1,13	1,18	1,24	1,28	1,33
9.	0,73	0,82	0,91	0,98	1,05	1,12	1,17	1,23	1,28	1,32
10.	0,73	0,82	0,91	0,98	1,05	1,12	1,18	1,23	1,28	1,32
13.	0,72	0,81	0,89	0,97	1,04	1,10	1,16	1,21	1,26	1,31
14.	0,71	0,80	0,88	0,96	1,03	1,09	1,15	1,20	1,25	1,29
15.	0,70	0,79	0,87	0,95	1,02	1,08	1,14	1,19	1,24	1,28
16.	0,68	0,77	0,86	0,93	1,00	1,07	1,13	1,18	1,23	1,27
17.	0,71	0,80	0,88	0,95	1,02	1,08	1,14	1,19	1,24	1,28
20.	0,68	0,77	0,85	0,93	1,00	1,06	1,12	1,18	1,23	1,27

Nachrichtlich: Aus der Zinsstruktur abgeleitete Renditen für Pfandbriefe mit jährlichen Kuponzahlungen/  
Memo item: yields, derived from the term structure of interest rates, on Pfandbriefe with annual coupon payments

2019 April	0,75	0,83	0,91	0,98	1,04	1,10	1,15	1,20	1,24	1,28
------------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------

Parameter zur Berechnung der Zinsstruktur/  
Parameters for calculating the term structure of interest rates

	$\beta_0$	$\beta_1$	$\beta_2$	$\beta_3$	$\tau_1$	$\tau_2$			
2019 Mai 14.	2,18092	–	2,25086	–	1,28746	–	5,23157	0,70993	2,93665
15.	2,16049	–	2,27829	–	1,01804	–	5,18121	0,77592	2,92767
16.	2,15751	–	2,40593	–	16,49863	–	20,00000	2,23676	2,46395
17.	2,12129	–	2,27659	–	16,39600	–	20,00000	2,20823	2,40250
20.	2,18575	–	2,31364	–	16,30475	–	20,00000	2,44581	2,63108

\* Zinssätze für (hypothetische) Null-Kupon-Anleihen ohne Kreditausfallrisiko, geschätzt nach dem in den Erläuterungen zum Statistischen Beiheft Kapitalmarktstatistik dargestellten Verfahren. Den Schätzungen liegen die Kurse von Pfandbriefen (Hypothekendarlehen und Öffentliche Pfandbriefe) mit Restlaufzeiten von mindestens drei Monaten zugrunde. Die Zinsen werden mit Hilfe eines nichtlinearen, parametrischen Ansatzes geschätzt.

\* Interest rates on (notional) zero-coupon bonds without a default risk, estimated by the procedure described in the definitions of the Statistical Supplement Capital Market Statistics. The estimates are based on the prices of Pfandbriefe (Mortgage and Public Pfandbriefe) with residual maturities of at least 3 months. The interest rates are estimated using a non-linear parametric approach.